

加息周期： 把握理财走向

Interest Rates
Expected to Rise:
How to Make More
Use of The Trend?

加息，牵动着市场的每一根神经。2007年3月18日，央行再次上调存贷款利率，这是央行在不到一年的时间内第三次提升存贷款利率、第二次同步上调存贷款基准利率，这也进一步肯定了中国加息周期的到来。

央行此次加息速度非常快，在高过预期的CPI数据报出后一个星期就调息，很多人都觉得在情理之中，但这对市场的影响很可能会比以前更大。利率作为金融市场的价格，它的每次调整都是一次社会经济利益上的分配，股市、债市、银行业、房地产业在这次加息中都产生了波动，而对于利率政策的整体目标来说，显然不是上调0.27个百分点就能够完成的，业内人士由此预言，不排除央行审时度势，再调利率的可能性，加息周期似乎大势已定。

毫无疑问，加息也影响着理财市场的方方面面。当加息的消息传出后，很多人开始陆续忙着去银行办理存贷款业务，部分投资者甚至在亏损情况下大量赎回手头的基金——市场判断出现分化，在全球加息浪潮的大背景下，我们是该把钱存进银行拿利息，还是继续进行投资呢？

“识时务者为俊杰”，作为一个精明的投资理财者，应立即理清脉络，在最短的时间内开始调整自己的投资理财策略。特别是在当下，理财市场日渐丰富，金融投资产品品种繁多，人民币理财产品和货币市场基金收益水涨船高，大有“乱花渐欲迷人眼”之势。在这种发展形势下，“后加息时代”的我们都要重新梳理自己的钱袋子，对家庭理财重新规划，并考虑新的理财对策，巧妙应对利率提升，更新思维，从容理财。



洪 亮



陈雄



刘羽桐



褚洪民

洪 亮：

Increasing Interest Rates Will
Not Change The Bull Market

加息无碍牛市行情的延续

■ 一次世纪性的大牛市蔓延到社会的各个角落：开股东账户、打听市场信息、排队买基金，股票成为人们茶余饭后街谈巷议的主要话题。炒股热正在蓬勃掀起一场全国性的股票知识的学习浪潮，大家开始对股票市场关心起来。



洪 亮

央行加息回顾

2006年7月份至今，中国人民银行六次上调存款准备金率，至2007年4月16日存款准备金率已经上调至10.5%。同时，央行从3月18日上调人民币存款基准利率0.27个百分点，拉开了新年加息的序幕。也许是加息的调控没有到位或政策效果有一定的时滞，宏观数据并不令人乐观。今年一季度，贷款余额增长超16%，贸易顺差翻番；前两月消费增速达到14.7%，投资增速飙升至23.4%，央行调控的压力加大。根据央行今年年初的规划，通货膨胀控制上限为3%，而今年前两月CPI一直维持在高位运行，2月份较1月份上扬0.5个百分点，达到2.7%，央行于3月18日上调人民币存款基准利率0.27个百分点。央行最新数据显示，今年一季度人民币各项存款增加1.88万亿元，同比少增597亿元；一季度人民币贷款增加额高达1.42万亿元，同比多增1678亿元；截至3月31日，我国外汇储备余额为12020亿美元，同比增长37.36%。上述数据表明，资金流动性过剩并没有出现扭转的趋势。目前来看，一季度GDP、3月份的CPI增速可能分

别接近或突破11%、3%，央行可能在“五一”黄金周期间继续加息。

我国股市的发展现状

自2006年以来，我国股票市场显现出了令人眼红的“财富效应”。目前，包括基金在内的股市异常火爆，由此也引发了基金的大热销，甚至在一些大城市出现了排长队认购新基金的现象，百亿基金频频“脱销”。一级市场新股申购资金叠创天量，中签率频见新低；二级市场股票交易量不断刷新，目前沪深两市每天的交易量接近3000亿元，股指不断上涨，沪市综指超过3500点整数关口，2007年4月18日，报收3612.40点。

一次世纪性的大牛市蔓延到社会的各个角落。开股东账户、打听市场信息、排队买基金，股票成为人们茶余饭后街谈巷议的主要话题。炒股热正在蓬勃掀起一场全国性的股票知识的学习浪潮，大家开始对股票市场关心起来。

我国股票市场是伴随着改革开放的步伐建立和发展起来的。1990年12月，上海证券交易所成立，深圳证券交易所试营业。此后，我国股票市场取得了较大的发展。发行市场除最初的A股外，在1991年开始发行B股，1993年又出现了H股和N股等境外上市外资股。自2005年4月29日开始实施的股权分置改革，扫清了长期影响我国股票市场发展的制度性障碍。股市迎来了后股权分置的市场格局：非流通股流通化；上市公司透明度提高，市场化的资本运作有望实施；股权分置的制度性折价消除；上市公司的投资价值得到恢复并有望进一步提升。首先，股权分置改革后，上市公司的利益与



洪亮

会计师、经济学博士，获证券投资咨询等多项从业资格。

现为中国银河证券高级研究员，先后从事宏观经济与资本市场、金融、建材、城市轨道交通、旅游行业的研究。是CCTV中国证券栏目、CCTV证券咨询频道特邀嘉宾。曾在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《21世纪经济报道》等全国著名报刊、杂志发表论文、研究报告数百篇。曾获“2001年中国证券业协会科研课题”二等奖；2004年初成功发掘出大牛股——海螺水泥，2005年推荐南玻A，跑赢大盘；2006年推荐的海螺水泥、南玻A、黄山旅游、峨眉山，涨幅居市场前列。

流通股股东的利益趋于一致，上市公司对影响股价的公司业绩会更为关注，同时，对上市公司的市场约束也在不断的硬化；其次，我国经济继续快速发展，上市公司是我国企业中的佼佼者，相对来说，其公司的治理结构、技术水平、人员素质和经营业绩在各自的行业中都是上乘的，因此，上市公司价值会随着我国经济发展取得的成就同步提高；第三，人民币升值的预期，有效提升我国A股上市公司对海外投资者的吸引力；此外，A股市场与海外市场的对接，推动A股市场上市公司股价与其在包括H股市场在内的其他市场的股价接轨。

基于上述因素，从整体上说，上市公司的估值水平将不断上移，上市公司的投资价值有望进一步提升。这一切也成为行情发展的坚实基础。在股市火爆的同时，股市迅速扩容，上市公司到2007年4月17日发展到了1549家，其中在上海证券交易所上市的为893家，总发行股本10568.88

亿元，市价总值113271.83亿元；在深圳证券交易所上市的为656家，总发行股本2356.7亿元，市价总值32302.9亿元，我国共有109家上市公司发行了B股，其中：沪市54家，总发行股本110.75亿元，市价总值747.92亿元；深市55家，总发行股本117.38亿元，市价总值1010.11亿元。目前，沪深股市开户数与股指一样节节走高。中国证券登记结算公司统计数据显示，4月16日，股市新增开户数一举突破30万大关，创出32.1万的新纪录。其中，新增A股账户25.3万，新增B股账户1179户，新增封闭式基金户数6.69万户。截止2007年4月17日，沪深两市账户总数达到8986.45万户。

加息无碍牛市推进

加息对于股票市场中长期趋势的方向性影响是有规律可寻的。经济的增长因对资金需求的增加而带来利率的相应上升，利率上升对于股票市场中长期趋

势的方向性影响要看经济处于经济周期的哪个阶段。发生在经济上升初期以及中期的利率上调不会改变经济增长的既有趋势，因此，对股票市场的影响是正向的。但是，发生在经济上升周期后段的利率上调通常会引发股票市场的调整。

从理论上讲：利率与股市之间有着明显的“杠杆效应”，加息将直接减少进入股市的资金量。总体来说，利率上升，股市将下跌；利率下调，股市将上涨。同时，利率的上升还将提高企业的生产成本、抑制企业需求及个人消费需求，从而最终影响到上市公司的业绩水平。

就当前我国经济来说，加息会不会对其产生方向性的影响呢？我国在未来二十年仍将保持较快发展。中国经济目前正处于又一个经济发展重要战略“机遇期”，仍将继续成为世界经济发展的火车头。在快速发展的过程中，不可避免地会带动物价的上涨。因此，适时加息有利于引导信贷和投资的合理增长以及抑制流动性过剩，有利于经济的平稳发展。在实际生活中，由于利率调整对经济产生的影响在短期内无法观察到，因此，加息对股票市场短期波动的影响更多的是以投资者预期的方式体现出来的。

牛市仍将继续升温

目前，市场正处于闻“加息”风声鹤唳之中，受存贷款利息变动影响直接的债市在近期萎靡不振，近日成交量出现了大幅减少，买盘更是寥寥。而股市只是在盘中大幅振荡，没有改变市场上行的趋势。鉴于我国经济长期快速发展的预期，以及上市公司因股权分置改革的顺利实施，上市公司的市场激励约束机制形成和不断完善，股票市场资源配置功能得以恢复和有效发挥。因此，对股市我们持乐观态度：正是由于股市的稳健，才增强了央行加息的信心；而加息，又有利于股市的长期健康发展。虽然短期内可能会对沪深股市形成一定的波动。加息举措的实施，对抑制信贷会起到一定的作用，对股市总体作用偏于中性。具体来说，与减少市场实际资金供给相比，加息对股市的影响会更多地表现在投资者心态方面，这一政策可能会导致股民形成观望氛围。但从中长期看，以上市公司业绩为主要支撑的股市良好发展的态势不会发生根本性的改变。

统计数据显示，截至2007年3月7日，沪深两市已披露2006年年报的206家上市公司，加权每股收益达到0.3349元，

同比增长64.63%，净利润同比增长则高达近九成。在盈利保持高速超预期增长、流动性充裕、人民币升值、制度变革持续等几大基调不变的情况下，牛市行情的格局不会改变。

财富宝典

投资基金理财的简易三法

对于大部分追求长期增值的投资人来说，长期保持投资、基金组合投资、充分投资，既是增收的法宝，也是控制风险最基本、最简便易行的方法。

长期保持投资

基金投资是一种新的生活方式，长期坚持，能持续分享理财硕果、规避风险。

为帮助人们长期投资、保持投资，很多销售机构推出了定期定额的投资方式。定期定额是指与银行等销售机构事先签好协议，每月某一时间自动扣款，用一个固定金额投资基金，类似零存整取那样，力争长期较高回报。定期定额的好处在于：平均成本、均摊风险；积沙聚塔、复利效果显著。

基金组合投资

组合类别要因人而异，每个基金都有其明确的投资风格，目前各家商业银行中，四大国有商业银行代销的基金最多，涵盖了目前基金市场上各种基金产品，并基本分为四类：积极型基金、适度积极型基金、稳健型基金和储蓄替代型基金。成长类和灵活配置或过往风险系数较高的偏股型基金定义为积极型基金；将平衡型、价值型、收益型或过往风险系数相对较低的基金定义为适度积极型基金；债券基金定义为稳健型基金；储蓄替代型基金包括货币基金和保本基金。

投资者在挑选基金投资组合时，要考虑当期的理财重点，包括子女教育、个人养老、购房、买车、出国等，有针对性地选择基金理财。如三口之家，在追求中等风险水平下又能得到可靠投资回报，期望依靠投资增值部分来满足子女今后几年教育开支预算的需要。

充分投资

不少人都在寻找“低风险、高收益”的投资方法。其实充分、合理的投资，就可以在控制适当风险的情况下，贡献较高长期收益。

（来源：安徽日报）

陈雄键：

How to Manage Your Personal Housing Mortgage Loan When Interest Rates Expected to Rise?

加息浪潮下的房贷理财

■ 个人住房贷款的利率上调一直在意料之中，加息对于房地产需求有一定的抑制作用，抑制需求则有利于“房地产热”降温，从而制约炒房者的投机行为。



陈雄键

加息前后房地产市场的差异对比

此次央行加息的主要目的在于整个宏观经济的调控，是国家为了抑制过快的固定投资增长而采取的一项措施。由于大部分开发商的房地产开发项目都存在贷款行为，从开发商角度来讲，加息意味着开发商的融资成本加大，贷款的负担加重，利润空间缩小。以开发商年贷款100亿为例，在贷款利率上调0.27个百分点以后，开发商一年将增加还款2700万。开发商开发成本的加大，将可能转嫁到购房者头上，房价也可能会随之上扬。而同时部分资金链紧张的小规模开发商可能会由于资金压力而采取降价的方式及早出售自己手中的楼盘。由此可见，加息的影响是双向的，而房价的涨跌受着诸多因素影响，因此短期内还难以预测加息对房价影响的效果。

个人住房贷款的利率上调一直在意料之中，加息对于房地产需求有一定的抑制作用，抑制需求则有利于“房地产热”降温，从而制约炒房者的投机行为。央行通过加息继续发出信号，提醒购房者注意利率提高所带来的贷款成本不断增加的风险，扶植真正具有购房需求

的买房者。对银行而言，如何执行利率下限的尺度及控制贷款额度应是购房贷款客户最关注的问题。

加息影响购房贷款

对于消费者来说，加息使得客户买房成本增加，但短期来讲，单次加息对客户贷款的月供影响不大。根据现行的房贷政策，银行对于投机炒房或资信不佳的购房者，一般都执行基准利率或上浮利率，但对于贷款购买自住房的客户，银行都会视客户资信情况适当给予优惠利率。对资信记录良好的客户，银行通常都执行利率下限（即基准利率的0.85倍），调整后的五年以上贷款利率实际为6.0435%，比调整前的5.814%上调0.2295个百分点。加息后，1万元20年期月供款仅多还1.32元。以50万元20年房贷为例，等额还款方式的还款月供每月仅多支付66元，对于每个购房贷款的居民来说，实际多增加的房贷支出对日常生活的影响不大。但要注意的是，同样的例子，如与2004年10月29日的利率相比，目前上调后的优惠利率要比当时的利率高0.7335个百分点，50万元的贷款每月要多还208.50元，一年下来，每年要多支付约2500元，对于早两年已经贷款的客户来讲，这也是一笔不小的数目。因此，贷款客户还是应该根据自身实际情况估计好自己的月还款能力，合理安排家庭的各项收入及支出。

此外，月供款增加了客户要及时增加每月的还款资金，以免因为银行扣款不足而造成违约。违约次数多了，将会影响到个人的信用状况，为日后再度融资添加许多不必要的麻烦。因此，加息后客户应尽

量提高自身的资信水平，按时足额补充月还款额，不违约，无欠款，这样才能为下次贷款申请优惠贷款利率提供有力支持，否则一旦资信被降了级，享受不到有关的优惠，就得不偿失了。

如何还贷更有利

加息后，各家银行也迅速调整了利率政策。而作为购房贷款客户一方面应该调整理财步调，另一方面也要仔细算算账，看自己如何还贷更有利。

首先，不要马上急于提前还贷。个人房贷利率的调整对真正有购房需求的客户来说毕竟影响有限。加息后，对已经贷款的“老”客户，很多银行当年是不会马上执行新利率，一般是到次年1月1日以后才执行新利率，目前还有9个多月的优惠可以享受。因此，客户不必急于在加息后马上提前还款，而应对未来房贷走向形成合理的预期；对于利率调整后才购房的客户，虽银行执行新利率，但若客户符合银行规定的优惠利率条件，影响则非常有限，可尽量采用上调幅度较少的公积金贷款避免利率损失。

其次，要注意银行设定的提前还款门槛。目前，多家银行对提前还贷的客户办理提前还款要收取违约金，且提前还款金额越大，支付违约金越多。客户应在选择提前还款前，到受理贷款的银

行进行咨询，或根据与银行签订的个人借款合同关于提前还款的相关条款，在权衡提前还款的成本后，再决定是否办理提前还款。

第三，要合理估算自身的还款能力。对有购房需求的客户，买房前应根据自己的经济实力，确定好购房的首付款金额和贷款比例，并选择最适合自己的

陈雄键

现任中国工商银行广东分行个人金融业务部暨消费信贷业务部营销管理岗业务经理，从事房地产信贷业务及个人信贷业务营销管理工作近9年，具有较丰富的住房信贷业务经验。

的贷款方式，如可以申请公积金贷款尽量选公积金贷款方式，因为公积金贷款的利率比商业性贷款要优惠。同时，还要估计好自己的月还款能力，合理预期家庭未来的收入及支出，适当提取一定比例的“家庭应急准备金”，不要把手头的现金全部用来买房或还款。

第四，勿要因小失大，降低生活质量。一听加息，很多家庭纷纷调整存、贷比例，数着存款开始计划着提前还款了。是否一定要提前还款？如果在一年内有资金需求的贷款人，如住房装修、孩子上学或闲钱不多的人，大可不必为了省下一些利息，让很多想做的事变成泡影，勒紧裤带省利息。

第五，要充分利用各种理财渠道，

获取最大收益。目前，多家银行推出了各类预期收益颇高的产品，这些产品的收益一般高于加息增加的贷款成本。对理财能力和风险承受能力都较强的客户来说，提前还了房贷，让很多理财机会

使定息房贷优势更明显，这就是这一产品的特色所在。

但要注意的是，银行推出固定利率房贷旨在巩固房贷业务，固定利率贷款并不

适用于所有的利率环境。如果利率开始下调，固定房贷将是银行贷款客户最敬而远之的产品。不过，目前各方预计未来利率持续上升的可能性较大，而现在只是处于加息通道的头部，离下调还有一定的空间。因此，利率上升，从中长期来看对还款的影响还是比较大，

因为增加的还款额累计

起来还是会比较高。需要提醒客户的是，各种固定贷款的适用对象应该对利率市场比较了解，对未来加息的频度、力度有比较清晰的判断。

工行去年推出的个人住房固定利率贷款迎合了部分客户的需要。客户对象为向工行新申请的住房按揭贷款客户，以及在工行已办理个人住房按揭贷款且剩余贷款年限符合固定利率贷款期限要求的存量贷款客户。该项产品设定的贷款期限长于12个月，同时不得短于所选择固定利率对应的固定期限。固定利率期限累计最长不超过10年，分为3年期、5年期及10年期3个档次。本次加息后，工行的固定利率并没有上调，仍然维持在央行加息前的利率水平。目前，工行的固定利率定价为：1—3年（含）为5.63%，4—5年（含）5.86%，6—10年（含）6.52%，已低于上调后的央行基准利率。

央行加息后，固定利率房贷再次成为客户关注的热点，不少客户向银行咨询，想申请固定利率房贷，或是将浮动利率房贷转为固定利率房贷。对于首次办理贷款的客户，可在向工行申请住房贷款的同时申请固定利率贷款业务，而已办理个人住房贷款业务的借款人申请固定利率个人住房贷款业务，可通过向银行申请对原借款合同中利率条款及提前还款业务条款的变更的途径将原来的浮动利率转为固定利率。

选择公积金贷款好处多

央行加息后商业贷款和住房公积金贷款同时进行了调整，一年以上的商业性贷款上调0.27%，而公积金仅上调0.18%。这样，商业性贷款及公积金贷款利率的差距进一步拉大，公积金贷款的优势也就更加明显。二者之间5年期以上贷款的利差达到2.34个百分点。随着公积金及商业性贷款的利率差距拉大，公积金贷款利息支出少的优势更为明显。下面以等额本息计算公积金还款额，作为参考与商业性贷款进行对比。利率调整后，贷款额50万元，期限20年的一笔商业性贷款（执行最优惠利率），月还款增加了66元，而使用公积金贷款，仅增加49元，对于普通的消费者而言，每月增加49元的成本是完全可以承受的；另一方面，公积金及商业性贷款的月供及利息差距进一步拉大，由于公积金利率低的优势，在加息前，公积金贷款每月还款比商业性贷款低341元，而在加息后，公积金比商业性贷款低了358元，20年利息则少了85920元。因此，加息后，贷款购房者不妨考虑公积金贷款。

银行推出固定利率房贷 旨在巩固房贷业务，固定利率贷款并不适用于所有的利率环境。如果利率开始下调，固定房贷将是银行贷款客户最敬而远之的产品。

流失，其实得不偿失。

定息房贷的选择

央行2005年3月17日调整个人住房贷款政策后，不少银行推出了定息房贷产品。所谓定息房贷，就是商业银行针对浮动利率推出的固定利率个人住房贷款业务。目前，我国住房抵押贷款实行人民银行指令调整的变动利率制度。在这一制度下，利率风险完全由购房者承担，银行和借款人都无法锁定贷款成本和收益，不利于银行安排资金计划和借款人安排理财规划。而固定利率个人住房贷款可以为利率变化预期和风险偏好不同的客户提供更多的选择。根据央行规定，对已发放的定息房贷，贷款利率不受此次利率政策调整的影响，继续按贷款合同约定的利率执行。在加息前已申请定息房贷的客户，则成功地规避了一次利率风险。因此，多次加息

刘羽桐：

Choose The Most Suitable Insurance Products to The Increasing Interest Rates

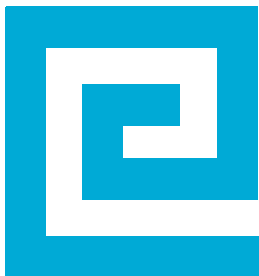
加息周期下，保险产品的选择

■ 在银行柜台销售的主力险种是分红型保险，由于这类保险具有投保简单、保险利益明确、预期收益比定期存款稍高且投资本金可返还的特点吸引了众多的投资者。



保险产品除了基本的转移风险、减小损失的功能之外，还具有融资、投资的功能。按照保险标的的不同，保险可分为人身保险、财产保险、责任保险等品种。其中人身保险可以细分为人寿保险、健康保险、人身意外伤害保险；财产保险可以细分为家庭财产保险、房屋保险、机动车辆保险、火灾保险、海上保险、航空保险、农业保险等；责任保险可以细分为雇主责任险、公共责任险、产品责任保险、职业责任保险。进一步地，人寿保险还可以细分为生存保险、死亡保险、两全保险、年金保险、分红寿险、变额寿险、万能寿险及变额万能寿险；健康保险还可以细分为医疗费用保险、疾病保险、残疾收入补偿保险、长期护理险等。

目前我国保险市场上容纳了上述保险的所有品种，各种保险对人们的生产生活起到了积极的作用，保险的应用范围越来越广，并且随着不可预计因素的增加，对保险的需求呈持续上升的趋势。保险的销售主要是保险公司通过保险代理人或经纪人销售以及银行柜台销售，由于保险销售对专业性和投保手续的要求，通常银行柜台销售分红型保险、万能险、年金险



和简单的保障型保险（如中美大都会保险公司的防癌险），需要对投保人进行专业解释以及需要经过一定投保手续的险种通常通过保险代理人销售。

利益是投资者所关注的永恒话题，因此，具有投资功能的分红险和万能险成为投资者关注的主要险种。在银行柜台销售的主力险种是分红型保险，由于这类保险具有投保简单、保险利益明确、预期收益比定期存款稍高且投资本金可返还的特点吸引了众多的投资者。在发达国家，分红保险已运用200多年，作为抵御通货膨胀和利率风险的主力险种，其优点在于除了可以得到传统保单规定的保险金给付外，还可以有机会分享保险公司的经营成果，即参加保险公司投资和经营管理活动所提盈余的分配。分红型保险在资金运用上有比较严格的限制，通常是投资到银行存款和债券上，这类保险是没有承诺收益率的，其分红水平主要是根据保险公司的死差和利差的水平由公司自行决定，因此这种收益是不透明的。目前根据大数法则测算的结果，国内的分红型保险的收益率（投资者可以获得的）在没有大的战争和灾难的情况下通常可以达到2%—2.5%。同时，国内销售的分红型产品通常在产品本身附加有一定的保障性条款（例如，意外身故双倍赔付）或可以选择附加保障型保险（例如，附加防癌或特定意外伤害）。

对收益率的追求使得万能险逐渐盛行，人们希望在取得保障的同时获得投资收益。对于万能险，目前国内保险公司通常在合同中约定保底收益为2%。这类保险在资金运用上，70%的资金可以进入股市以获取更高的投资收益，并且按常规做法是保险公司将资金运用的收益的70%分给投资者，在竞争激烈的情况下给投资者的收益分配可以提高到80%，在国外甚至可以达到90%的收益分配比例。万能险本身有保障账户和投资账户，其投资账户的收益率通常按季、半年或年的周期定期公布并列示相应的费用，因此万能险的收益率对投资者而言是透明的。目前国内的万能险产品通常可以达到

3%—3.5%的收益率。但这类产品由于其资金更多地进入投资账户，所以提供的保障较低。当然如果投资者愿意将资金更多地分配到保障账户，所获得的保障仍然可以增加。

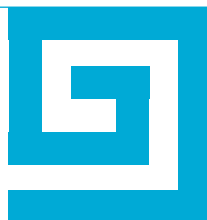
目前，我国的经济进入了持续高速增长的阶段，经济学界的主流看法是我国的经济开始进入腾飞的“黄金十年”，在这种大背景下，投资者的投资热情积极燃烧，股票市场、基金市场日益火爆，人们更多地关注各种产品能够为他们带来多高的收益率，“投资收益”成为出现频度最高的词汇。对于保险产品也不利外，人们在选择保险产品时关注得更多的不是产品能够带来多高的保障，而是能带给他们多少的真金白银。

然而投资的过度增加引起国家宏观调控的压力，国家频频使用利率工具对经济运行进行调控：2006年4月28日金融机构贷款利率上调0.27个百分点；2006年7月5日，中国人民银行提高存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，商业银行的存款准备金率提高到8%；2006年8月15日，中国人民银行提高存款准备金率0.5%，商业银行的存款准备金率提高到8.5%；2006年8月19日起金融机构人民币存贷款基准利率上调0.27个百分点；2006年11月15日，中国人民银行上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，商业银行的存款准备金率提高到9%；2007年1月15日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，商业银行的存款准备金率提高到9.5%；2007年2月25日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，商业银行的存款准备金率提高到10%；2007年3月18日起上调金融机构人民币存贷款基准利率，金融机构一年期存款基准利率上调0.27个百分点到2.79%；一年期贷款基准利率上调0.27个百分点到6.39%，中国已经进入了加息周期。在4月20日公布的最新统计数据中，3月份的CPI同比增长3.3%，已经超过了3%的警戒线，再次加息似乎难以避免。在不断加息的过程中，分红型



刘羽桐

中国工商银行重庆沙坪坝支行贵宾理财中心主任，高级经济师。在个人理财领域有独到见解，是全行首批个人理财客户经理师资班学员、全国首批CFP，拥有外汇、保险、基金、期货从业资格、持有金融英语综合类证书。作为工行重庆分行特聘兼职教师，以提高全行个人客户经理整体水平为己任；作为工总行仅有的25个理财专家组分析员之一，一直致力于为全行个人理财业务的发展提供良好的后台支持，并代表总行为新浪网理财方案大赛点评她秉承专业诚信的服务理念，努力为客户创造价值，作为“私人财务顾问”得到客户的高度信赖。



保险和万能型保险还具有投资价值吗？需要退保重新投保以获取更高的收益吗？这些都是投资者在问自己的问题。

在我们讨论保险的收益之前先看一下保险产品投资品种的变化：保险公司投资企业债范围除先前明确的电力、铁路、三峡、电信通讯等四类企业债券外，还被允许购买所有经国家主管部门批准发行、且经监管部门认可的信用评级机构评级在AA级以上的企业债券；保险公司在银行间债券市场投资的中央银行票据，都被视为认可资产。保险机构除可继续投资存款、债券、基金、股票外，还可以投资短期融资券、国际开发机构人民币债券、资产证券化等金融产品，将来还可以采取各种方式间接投资国家基础设施建设项目。因此，对于分红型保险，根据其投资银行存款和债券的投资范围可以看出，加息对它的收益是有利的，因为其主要投资的产品收益都会随着市场利率的提高而提高，保险公司也会相应提高给投资者的分红水平；由于市场利率的提高会带动市场平均投资收益率的提高，对于万能险而言，其投资收益率同样会在加息的情况下得到提高。因此，分红型保险和万能险仍然具有投资价值。

同样，我们认为为获得更高的投资收益而选择退保后再次投保是不划算的。因为对于人寿保险而言，除了意外险，同一个投保人投保相同的保额，其保费将会随着投保人年龄的增加而增加，退保后再次投保势必会增加保费支出，而且由于分红收益的不确定性，重新投保后也不一定能够获取更高的收益。因此从个人理财的角度，我们不建议投保人在加息的过程中退保后再重新

投保（当然，退保后不再投保又需要另当别论）。

其实，我们在考虑选择保险产品时，更多地是帮助客户考虑保障而非投资收益。保险产品的特殊性决定了其投资收益永远无法和纯粹的投资类产品相比，选择带投资收益的保险类产品是希望在获得保障的同时能够让资金获得本金的保障并取得较为稳定的收益以抵御通货膨胀的风险，并非是希望通过保险产品获得高的投资收益。因此，选择保险产品首要考虑的因素不是投资收益率有多高，而是获得的保障有多高，或者是在保障和投资收益之间取得一个平衡。所以，目前国际上主流的看法是希望保险的功能能够回归到其产生的初期——为投保人提供保障。这也是理财师建议客户购买的第一份保险应该是纯保障型保险的原因。

在加息周期下，保险产品的选择其实仍然需要遵循“合适”和“适度”的原则。即投保人应当选择适合自己实际情况的险种，做到选择的保险产品和自身的实际需求、经济能力、个人和家庭生命周期、发生损失的概率和可能的损失程度相符合；投保的额度和实际需要的额度相配，既不过高，又不会不足（当然，以转移财产为目的所确定的投保额度不在之列）。在投保过程中尤其要避免受收益率的误导选择不合适的保险产品。因此，建议客户在作出产品购买决策之前向理财师或保险规划师寻求帮助，理财师通常会根据遗族需求法或者收入弥补法帮助客户较为准确地计算客户所需要的保险保障，并且会协助客户定期检查，及时调整以确保客户的投保金额保持在合理的水平，保证客户所获得的保障是充足的。

祁洪民：

Be A Smart Money Planner By Using Different Banking Products And Services When Interest Rates Expected To Rise

加息后，银行产品巧理财

■ 加息后，随着政策的变化怎样调整自己的储蓄、个人贷款等银行产品的投资策略呢？我们总结了不少增收减损的技巧，您不妨试一试。如果您是中国工商银行的理财金账户客户，操作起来则更加方便。



祁洪民

从3月18日起，按央行新规，一年期人民币存贷款基准利率均上调0.27个百分点。由于我国的CPI持续上涨，有关专家预测，年内仍有再次加息的可能。加息后，随着政策的变化怎样来调整自己的储蓄、个人贷款等银行产品的投资策略呢？我们总结了不少增收减损技巧，您不妨试一试。如果您是工商银行的理财金账户客户，操作起来则更加方便。

储蓄产品增收减损技巧

1. 加息后，存期小于收益平衡点的存单转存才划算

根据《储蓄管理条例》规定：定期储蓄在未到到期之前，如遇利率调整，不论是调高调低，到期支取时仍旧按原存款时的利率计算利息收益。所以，每次加息后，储户往往是不加思索地拿着自己的定期存单到银行要求提前支取后转存。但是，并不是所有的未到期储蓄提前支取后转存都划算，这里有个收益平衡分界点问题。转存利息平衡分界点=（一年的天数×现存单的年期数×（新定期年利率-旧利率））/（新定期年利率-活期年利率），以此计算可知：定期3个月的

存款在8天之内、半年期的存款在17天之内、一年期的存款在46天之内、二年期的存款在74天之内、三年期的存款在90天之内、五年期的存款在131天之内，提前支取后转存才划算，其余的转存除了麻烦外，还要遭受利息损失。您如果持有理财金账户卡，则不必带着N张存单跑银行，一张一张的在柜台排队更改，只需把所有定期存单（或定期一本通）挂入卡内，既可自己通过网银操作，也可在柜台上一次操作完成。

2. 定期储蓄尽量选择到期自动转存

根据《储蓄管理条例》规定：定期储蓄到期后的逾期部分，一律按支取日挂牌公告的活期利率计算利息，您如果在办理定期存款时，最好能提醒银行该笔存款到期自动转存。银行对自动转存的储蓄以转存日挂牌公告的定期利率为计息依据，因此，当您的定期存款到期后忘记支取，仍有可能享受定期利息收益。例如，2006年5月1日存入银行10000元人民币，期限为6个月，于2007年5月1日支取。如果存入时提醒银行员工该笔存款到期后自动转存，就可得到172.80元的收益；即： $10000 \times 2.07\% \times 6 / 12 + 10000 \times 2.25\% \times 6 / 12 = 216$ ， $216 \times (1 - 20\%) = 172.80$ 元。您如果存钱时没有向银行提出到期自动转存申请，则只能得到109.20元的收益；即： $10000 \times 2.07\% \times 6 / 12 + 10000 \times 0.72\% \times 6 / 12 = 139.5$ ， $139.5 \times (1 - 20\%) = 111.60$ 元。二者相差61.20元；即： $172.80 - 111.60 = 61.20$ 元。

3. 短期大额储蓄最好选择“通知存款”

人民币通知存款分一天通知和七天通知两种，其目前利率分别比活期储蓄高出

0.36和0.9个百分点；外币储蓄只有七天通知一种，利率也比活期高得多。通知存款要求一次存入的金额必须在5万元人民币以上，可多次支取，但支取前必须提前通知银行，否则就视为违约，银行只能按活期计息。为了增加您的收入，减少您违约的可能，工行专门为理财金账户客户增加了通知存款

自动功能，只要您和工行签订“通知存款自动转存协议”

（也可通过网银自助签订）就能避免因违约座收高息。例如，2006年1月1

日存入银行100000元人民币，当月11日支取。如果选择通知存款，就可得到36元的收益；即： $100000 \times 1.62\% \times 10 / 360 = 45$ ， $45 \times (1 - 20\%) = 36$ 元。如果不选择通知存款，则只能得到16元的收益；即： $100000 \times 0.72\% \times 10 / 360 = 20$ ， $20 \times (1 - 20\%) = 16$ 元。二者相差20元，即 $36 - 16 = 20$ 元。

4. 小额用款充分利用部分提前支取

《储蓄管理条例》规定：定期储蓄如果提前支取，无论存期多长都一律按支取日当日挂牌公告的活期利率计付利息，但同时又规定，定期储蓄可办理部分提前支取。根据这一规定，您如果确实急需用钱且金额又不大，采用部分提前支取，因余下的存款到期后仍可按定期利率计息，

这样做可减少利息损失。您如果是工行的理财金账户客户，只要和工行签订“定活通理财协议”（也可通过网银自助签订），系统便可自动选择您名下利息损失最小的定期提前支取。

5. 大额用款尽量采用存单质押贷款

您如果急需用钱，手上一时又没有



祁 洪

2006年6月获得金融理财师（AFP）资格，现任工行商丘分行个人金融业务部副经理。2001年开始关注个人理财操作和理论，发表《积极稳健推进工商银行个人理财业务》等多篇论文。

现款可用，而您的定期储蓄存款存期已经超过86天，这时提前支取显然储蓄利息损失较大，如果您选择用申请办理质押贷款的办法筹措资金，则能把损失减小到最低限度，存单到期后的收益减去贷款应付的利息，仍超过提前支取的活期利息所得。为了满足您随时用钱的需求，又能把贷款利息支取减少到最低程度，工行专门为理财金账户客户开发了“T+N”自动质押贷款产品，您只要和工行签订“T+N”理财协议（也可通过网银自助签订），就能随时质押用款。

6. 符合条件的尽量选择教育储蓄

教育储蓄是专门为非义务教育学生设立的一个储种，每笔存款限额2万元。其优点有三：一是利率优惠，教育储蓄分

贷记卡是银行信用卡的一种，可零金额开户，刷卡消费是56天的免息期，即在当月消费后，于次月25日前把钱还上，不需要支付任何利息和手续费。根据贷记卡这一特点，您可以采取策略和技巧为家庭节约开支。

一、三、六年存期，以零存整取的方式存入，以相对应年限同档次的定期整存整取利率计付利息（六年期教育储蓄按五年期整存整取利率）；二是免征利息税，客户可凭正在接受的非义务教育证明（含入学通知书），享受免税优惠；三是优于其它储种，教育储蓄如果提前支取，若提供有效证明，存够哪个档次按哪个档次的定期整存整计息且不征税，这一方面不仅优于普通定期储蓄，还优于购买国债。办理每月按时存入500元的三年期教育储蓄，利率为3.24%，到期可获得899.10元的利息；若办理月存500元三年期的零存整取储蓄，利率为2.07%，到期可得利息574.42元，扣减20%的利息所得税，实际可得利息459.54元；二者相比，存教育储蓄可多收入439.56元（加息前）。可见，如果家庭有符合条件的孩子，开立教育储蓄显然也是一种增收的选择。教育储蓄因为用的是孩子的姓名，无法挂入您的理财金账户卡，但是，您只要和工行签订“预约周期转存”协议（也可通过网银自助签订），您卡里的活期存款就会按时转成您孩子名下的教育储蓄。

个人贷款的省钱技巧

1. 巧用信用卡省钱

贷记卡是银行信用卡的一种，可零金额开户，刷卡消费有56天的免息期，即在当月消费后，于次月25日前把钱还上，不需要支付任何利息和手续费。根据贷记卡这一特点，您可以采取如下策略和技巧为家庭节约开支：一是充分享受免息的优惠，最大限度地透支刷卡，购置家庭日常生活用品，只需于次

月通过转账方式还款就行了，不必每次去超市、商场都带着现金，也不必频繁地从活期存折上取钱，让钱继续躺在银行生息。二是充分享受商家促销活动带来的实惠。由于商家之间的竞争日益激烈，为了争夺市场，他们往往会不定期拿出一些商品搞特价促销。这些特价（降价、低价）商品如果是您的生活必需品，不妨刷卡购买一部分，不必为手中没有现金而后悔。三是充分享受时间差，享受商品淡、旺季的差价所带来的方便和实惠。由于四季的变化，造成某些商品具有很强的季节性，商家对季节性较强的商品，往往采用淡季低价，旺季高价的价格策略营销。这样一来，您可以根据贷记卡56天的免息期巧打商品的价格差。

到外地出差、学习、旅游、购物、消费，持张银行信用卡是个不错的选择，它给您带来的不仅仅是方便、安全，有时还起到节省费用的作用。例如：您在外地急需家中汇钱，如果您能在19天内返回家中还上透支款，那就比通过银行、邮局汇款划算。银行汇款5000元，一般要收取50元的手续费，而信用卡透支的利率为15‰，当您透支10天，只需支付25元的利息，可节省一半的费用，如果当天透支当天能返回家中还上，则不需支付利息。再如，您给外地人汇款，如果对方有张信用卡，您只需打个电话弄清他的卡号，通过无卡存款方式即可，不需要花一分钱的手续费。只要您是工行的理财金账户客户，不论您拥有几张工行贷记卡、信用卡，理财金卡都能把N张贷记卡、信用卡串联一起，您只要和工行签订“预约周期转存”协议（也可通过网银自助签订），您的活期储蓄都会按时补足您的透支

额，从而保证您的利益。

2. 巧用质押贷款省钱

如果您急需用钱，而家中又没有足够的现金和活期储蓄，这该怎么办呢？提前支取未到期的定期储蓄将会损失利息；提前支取国债，不仅会损失利息，银行还要扣收2‰的手续费；提前退保，不仅保单原有的保障功能、存款收益功能和投资分红功能会全部丧失，而且保险公司还要扣除一部分保费，使您的损失更惨。您碰到这种情况，把您和您家人名下的存单、保单、凭证式国债拿到银行去质押贷款，应该说是一种“多赢”的选择。

3. 巧用还款方式省钱

个人贷款的还款方式主要有三种，即：到期一次性还本付息、按月等额本息还款和按月等额本金还款。

贷款期限在三年（含）以内的一般采用一次性还本付息方式。如果您准备用款一年，先申请贷款半年，待期满后再次贷款半年，这样一来与直接申请贷款一年相比，按加息的利率计算，还款利率能降低0.72个百分点；同理，如果准备用款三年，一年一年地贷，也能达到少支付利息的目的。

等额本息还款法就是在贷款期限内，每月以相等的额度平均偿还贷款本息。这种还款方式的特点是每月所归还的银行本息数额一样，且总的还款额比等额本金还款法还款额要高

一些。如果贷款后通货膨胀率较高，或预期加息的可能性比较小，或贷款初期感到还款压力较大，选择等额本息还款法则比较合适。

等额本金还款法就是在贷款期限内，每月等额偿还贷款的本金，贷款利息随本金逐月减少。从家庭理财的角度出发，在低通货膨胀的情况下，或预期加息的可能性较大，选择等额本金还款法比较划算，一般来说，您的收入可能会越来越多，而需要偿还贷款本息的金额则越来越少，这样一来，您每年的节余和可用来投资增值的本钱会越来越多，用来安排其它消费的资金也就越来越多。

4. 买房不妨选择固定利率

由于预期加息的可能性存在，为降低或锁定按揭贷款的利息支出，您如果准备购房者不妨选择固定利息贷款，在整个贷款期限内，您可以根据自己的家庭收入状况，选择单一档次固定利率房贷，也可分阶段选择不同档次固定和浮动利率组合等贷款方式。

5. 有能力的不妨提前还贷

由于本次加息按规定要到2008年1月1日起才执行新利率，您如果有能力，不妨赶在新利率执行前提前归还全部或部分贷款，从而达到减少支出的目的。

财富宝典

你适合投资股指期货吗？

股指期货的投资规则与股票不同，每天的价格波动给期货投资者带来更大的压力，这种心态必将影响他作出理性判断的能力，许多投资者在模拟交易时表现很好，但是在实际投资中却完全不同。投资者分为直觉型投资者、情感型投资者和理智型投资者，不同类型的投资者适合的投资策略完全不同。

直觉型投资者依赖一些很容易获得的信息，迅速判断形势，通过基本面分析选择股票不是他们的长处，相对而言，专注于投资指数对于他们是比较有利的。他们对于已经赢利的资产总有强烈的卖出冲动，对亏损的忍耐时间也非常有限，他们倾向于频繁的交易。从这点看，投资指数期货比股票交易更有利，毕竟交易成本只有股票的十分之一左右。总体来说，直觉型投资者比较适合股指期货投资，他们需要注意的只是资金管理与仓位控制。

情感型投资者最大困难在于对购买价格过度认同，只有在股票赢利时，他才会选择卖出。当资产亏损时，他成为风险偏好者，让亏损继续下去。但是价格有利时，他又会成为风险规避者，及早获利了结。这种方式对于投资指数期货是一个非常大的弱点。如果投资者坚持以购买的价格以上才清算他的亏损资产，在期货市场可能会由于资金不足而被强行平仓。因此，在真正掌握止损技巧之前，情感型投资者不太适合作为指数期货投资者。

理智型投资者最先考虑到的就是风险，他们会尽最大的努力不背离标准，他们最主要的目的是降低不确定性，通过收集尽可能多的信息，并运用理智来判断他们的行动的合理性，由于信息之间总是有各种矛盾的，因此保持现状也是最安全的状态之一。理智型投资者最大的问题是尽可能推迟决策甚至害怕做出决策，因为他们总想事情变得确定一些再行动，但往往错失许多投资机会。

（来源：证券时报）